

# 中國外貿首7月增0.4% 符合預期

## 外需疲弱拉低出口值 專家料增速拐點臨近

國家海關總署昨日公布，今年首7個月，中國進出口總值達23.55萬億元（人民幣，下同），按年增加0.4%；7月單月的進出口總值達3.46萬億元，處於歷史同期較高水平。海關總署統計分析司司長呂大良表示，整體看，中國外貿進出口運行平穩、符合預期，長期向好的基本沒有改變。受訪的分析師稱，受外需疲軟拖累，下半年中國出口環比整體或仍偏弱，但同比增速有望在去年低基數影響下顯著改善，隨着單月出口增速拐點的臨近，年內出口下行風險總體可控。

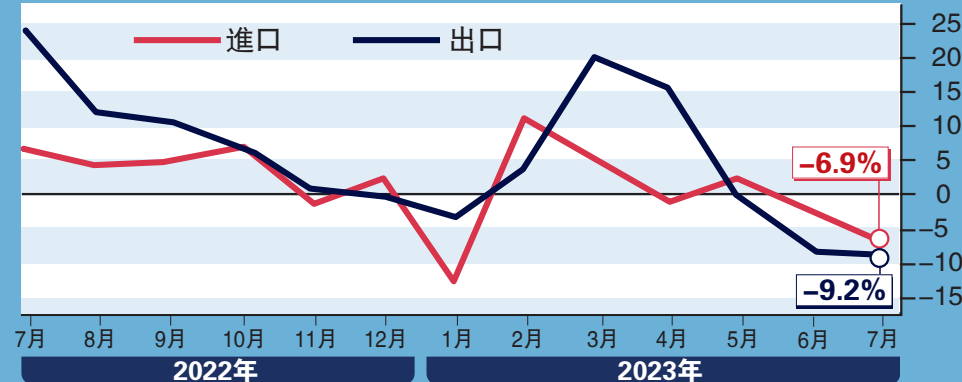
大公報記者 倪巍晨



### 中國最新外貿表現

指標	人民幣計價		美元計價	
	今年首7個月	7月單月	今年首7個月	7月單月
進出口	▲0.4%	▼8.3%	▼6.1%	▼13.6%
出口	▲1.5%	▼9.2%	▼5%	▼14.5%
進口	▼1.1%	▼6.9%	▼7.6%	▼12.4%
貿易差額	3.39萬億元	5757億元	4895.7億元	806億元

### 中國進出口變幅 (人民幣計價)



### 中國與主要貿易夥伴數據 (今年首7個月)

貿易夥伴	進出口總值 (人民幣)	進出口變幅	出口變幅	進口變幅
東盟	3.59萬億	▲2.8%	▲4.7%	▲0.2%
歐盟	3.22萬億	▼0.1%	▼2.6%	▲5.1%
美國	2.64萬億	▼9.6%	▼13%	▲2%
日本	1.27萬億	▼5.8%	▼0.4%	▼10.8%
「一帶一路」沿線國家	8.06萬億	▲7.4%	▲12.6%	▲0.5%

大公報記者倪巍晨整理

### 各界評論

#### 海關總署統計分析司司長呂大良

二季度以來，中國月度進出口規模穩定保持在3.4萬億元（人民幣，下同）以上。7月當月，中國進出口3.46萬億元，處於歷史同期較高水平。整體看，中國外貿進出口運行平穩、符合預期，長期向好的基本沒有改變。

#### 植信投資研究院高級研究員常冉

出口增速拐點或臨近，去年高基數帶來的同比增速壓力將在四季度明顯改善，加之國際能源價格的企穩，價格端對出口金額的支撐將在下半年邊際改善。

#### 中金公司宏觀首席分析師張文朗

半年出口同比增速有望在去年低基數影響下顯著改善，加之中國出口產品競爭力的改善，年內中國出口下行風險可控，全年出口增速或略低於0%。

#### 瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤

出口進一步走弱的主因是外需的走弱，而非「供應鏈轉移」造成的出口競爭力的下降。全年出口或下跌約1%。

#### 申萬宏源高級宏觀分析師屠強

中國出口商品結構已出現滿足新興國家內需商品佔比提升的現象，特別是投資鏈相關商品提升幅度明顯。

央視新聞昨日引述呂大良表示，二季度以來，中國月度進出口規模穩定保持在3.4萬億元以上。7月當月，中國進出口3.46萬億元，處於歷史同期較高水平，較2019年同期增長25.7%，較2020至2022年同期均值高4.5%。

根據海關總署數據，今年首7個月，中國外貿呈現一般貿易進出口比重提升；內資企業進出口保持增長；機電產品出口比重近六成等特點。其中，內資企業進出口均延續增勢；具體看，民企進出口12.46萬億元，同比增長6.7%，佔外貿總值的52.9%，比重較去年同期提升3.1個百分點；國企進出口3.82萬億元，同比增長0.8%，佔外貿總值的16.2%。同期，中國出口的機電產品7.83萬億元，同比增長4.4%，在出口總值中佔比58.1%；當中汽車出口3837.3億元，同比增長118.5%。

### 末季高基數壓力逐步消退

植信投資研究院高級研究員常冉分析稱，外需處於低谷、高基數效應對7月中國出口增速帶來拖累。此外，當前中國服務消費已獲改善，惟商品零售需求仍未顯著提振，其對進口需求的拉動較為有限。但她估計，隨着美聯儲加息接近尾聲，以及歐洲央行對未來加息態度的不確定性，外需收緊壓力已邊際走弱。另一方面，國際大宗商品價格在未來的逐步企穩，將對中國進口價格帶來傳導，加之去年四季度進口高基數的壓力逐步消退，進口降幅將有所好轉。

中金公司宏觀首席分析師張文朗預計，下半年中國出口環比整體或仍偏弱，但同比增速有望在去年低基數影響下有顯著改善。從外需角度看，美國居民收入從外生驅動轉為內生增長，對通脹的容忍度或將上升，加之中國出口產品競爭力的改善，年內中國出口下行風險可控，全年出口增速或略低於0%。

瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤判斷，受外需疲軟拖累，未來數月中國出口增速同比可能延續下跌，今年全年出口或下跌約1%。考慮到中國周邊經濟體的出口跌幅更大，「中國出口進一步走弱的主因是外需的走弱，而不是「供應鏈轉移」造成的出口競爭力的下降」。

### 出口新興經濟體佔比上升

海關數據還顯示，東盟繼續穩居「中國最大貿易夥伴」地位。今年首7個月，中國對東盟在進出口總值、進出口變幅同比均實現正增長。同期，中國對「一帶一路」沿線國家合計進出口增長7.4%；其中，出口4.76萬億元，增長12.6%；進口3.3萬億元，增長0.5%。

申萬宏源高級宏觀分析師屠強相信，新興經濟體中，有較大概率轉向「投資拉動」模式的國家，其潛在增量需求是目前中國出口金額的1.4倍以上。他又指，中國出口商品結構方面，已出現滿足發達國家外需商品佔比下滑，而滿足新興國家內需商品佔比提升的現象，特別是投資鏈相關商品提升幅度明顯。

## 綠色產業成出口新亮點

### 加速轉型

商務部國際貿易經濟合作研究院副院長崔衛杰表示，中國通過不斷縮減外資准入負面清單、構建高水平自由貿易區網絡、扎實推動「一帶一路」建設不斷擴展「朋友圈」等措施，持續提升開放水平，幫助企業拓市場、穩訂單，外貿發展空間廣闊。同時，中國具有「消費+進口+投資」組合型的強大國內市場，外貿發展韌性強勁。中國外貿發展長期向好的基本沒有改變，外貿發展仍然引領全球步伐。

崔衛杰在接受人民網專訪時表示，在國際市場需求回落的背景下，中國部分產業受非經濟因素干擾，面臨訂單和產能被迫向外轉移。此外，防疫物資和「宅經濟」產品等前期「一次性拉動因素」消退，對相關產業造成了一定影響。

面對上述挑戰，崔衛杰說，目前，中國以外貿「新三樣」（電動載人汽車、鋰電池、太陽能電池）為代表的綠色產業，成為當前中國外貿發展的一大亮點；《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP）也拓展了中間產品出口空

間。據今年上半年數據，新三樣合計出口增長61.6%，拉動整體出口增長1.8個百分點。中國對RCEP其他成員出口中間產品1.72萬億元人民幣，佔中國對RCEP其他成員出口值的一半以上。

### 自貿試驗區有助穩外貿

崔衛杰並稱，自貿試驗區在制度型開放方面發揮了開路先鋒、先導示範的重要作用，已經成為穩外貿外資的重要平台。今年上半年，21家自貿試驗區實際使用外資達到1296.6億元人民幣，同比增長8.2%。整體看，自貿試驗區以不到千分之四的國土面積，實現了佔全國18.4%的外商投資。

他相信，一系列支持政策的出台，將充分發揮自貿試驗區和自由貿易港的改革開放綜合試驗平台作用，對接國際高標準經貿規則深化重點領域改革，積極推動制度創新，為更高水平開放探索路徑、積累經驗。未來，隨着上述政策深入實施，自貿試驗區將進一步發揮改革開放綜合試驗平台作用，更好地支撐和引領外貿高質量發展。

## 信貸質素受損 穆迪降美10銀行評級

【大公報訊】繼惠譽降美國信貸評級後，評級機構穆迪周二（8日）亦下調10家中小型美國銀行評級，以反映其面對融資成本上升、監管資本疲弱等負面因素。

10家被穆迪降信用評級一級的中小型銀行包括有M&T Bank Corp、Webster Financial Corp、BOK Financial Corp、Old National Bancorp等，而被列入降級審查的6家大銀行則包括有美國合眾銀行、紐約梅隆銀行、道富銀行等，前景被列為負面則有11家銀行，包括有PNC Financial Services、Capital One Financial、Citizens Financial Group、Fifth Third Bancorp等。

穆迪在作出新的評級行動後解釋，融

資成本高漲、監管資本的潛在疲弱，以及外界對辦公室空間的需求疲弱，令與商業地產借貸市場有關的投資風險增加，因而促成今次檢討。該行又稱，總括而言，上述三種情況令一眾銀行的信貸質素受損。不少銀行在次季面對愈來愈大的盈利壓力，將會因此而削弱行業生成內部資金的能力，尤其是美國經濟衰退正迫在眉睫，部分銀行因商業地產物業投資而面對特別高的風險。

### 高息削弱銀行資產負債表

事實上，今年較早前的硅谷銀行和簽名銀行倒閉，一度引發了美國銀行界的信

心危機，導致部分地區銀行經歷存款流失，最後更需要有關當局實行緊急措施穩住外界對美國銀行業的信心。

至於投資者，在經歷過早前地區銀行危機後，正密切注視銀行業會否再出現緊張的情況，特別是美聯儲近年大幅加息，迫使銀行為存款支付更高利息，而且向外籌集另類資金時，亦需要更高的成本。與此同時，高利率還侵蝕了銀行的資產，使其更難向商業地產借貸者提供再融資債務的服務，因而削弱銀行的資產負債表。

穆迪在另一通告也提到最新評級行動，指融資成本上升，銀行收入靈活性降低，最終會損害到盈利，難以抵禦虧損。



▲M&T Bank Corp等10間美國銀行被穆迪下調信用評級。

## 美金融股捱沽 道指曾跌465點

【大公報訊】穆迪下調多家美國銀行評級，拖累美股早段下跌，道指曾跌465點，報35007點，標指亦曾跌0.9%，報4478點。另外，人民幣昨日最多曾跌473點子，低見7.2512，在美國上市的中資概念股普遍下跌。

美國的銀行股早段急跌，被降級的M&T銀行股價曾下跌4.6%，Webster Financial亦跌3.4%，而前景列為負面的PNC Financial Services和Capital One分別下跌4.6%和3%。大型銀行股亦難幸免，高盛、美銀股價分別下跌2.7%和3.6%，有被降級的紐約梅隆銀行和美國合眾銀行分別跌2.6%和4.9%。反映銀行股表現的KBW銀行股指數曾下跌近4%，為5月份以來最大跌幅。

### 在美上市中概股普遍下跌

CFRA研究機構投資策略總監Sam Stovall表示，穆迪的降級行動，加上惠譽上週降低美國信貸評級，令投資者對大市更加審慎，亦令人憂慮今年3月的美國銀行倒閉事件還未結束。受人民幣下跌拖累，在紐約

上市的中概股亦普遍下跌，阿里巴巴跌3.7%，網易跌2%，拼多多跌4.3%，京東跌4.3%，理想汽車跌11.8%，小鵬汽車跌5.5%。

儘管全球經濟前行之路曲折不斷，當途商業研究總監陳思分析認為，基於美股已為部分投資者帶來超額收益，故此其他資本市場所處地區經濟一旦恢復，金融市場料出現上升態勢，投資者應積極把握機會。

陳思直言，美國宏觀經濟的不確定性已下降、經濟軟着陸可能性很高，近期所見美國的經濟數據強勁，充分就業和超額儲蓄支持消費需求。第二季內生產總值（GDP）年增長率也達到2.4%，遠高於預期的2%和上季度的2%。

在基本面強勁支撐下，美股的升勢有望延續，當年的科網股泡沫爆破相信出現的可能性也很低，同時美股升勢有望由龍頭科技股延伸至其他公司及行業，並出現「板塊輪流炒」的情況。建議關注耐用消費股、受惠於人工智能（AI）大模型開發需求的晶片公司等。

### 穆迪對美國的銀行最新評級行動

#### 10家被降信用評級一級的中小型銀行（部分）

M&T Bank Corp、Webster Financial Corp、BOK Financial Corp、Old National Bancorp、Pinnacle Financial Partners Inc和Fulton Financial Corp

#### 6家將會被降級的大型銀行

美國合眾銀行、紐約梅隆銀行、道富銀行、Truist Financial Corp、Northern Trust Co、Cullen/Frost Bankers Inc

#### 11家前景列為負面的銀行（部分）

PNC Financial Services、Capital One Financial、Citizens Financial Group、Fifth Third Bancorp、Regions Financial、Ally Financial、Bank OZK、Huntington Bancshares

大公報記者整理